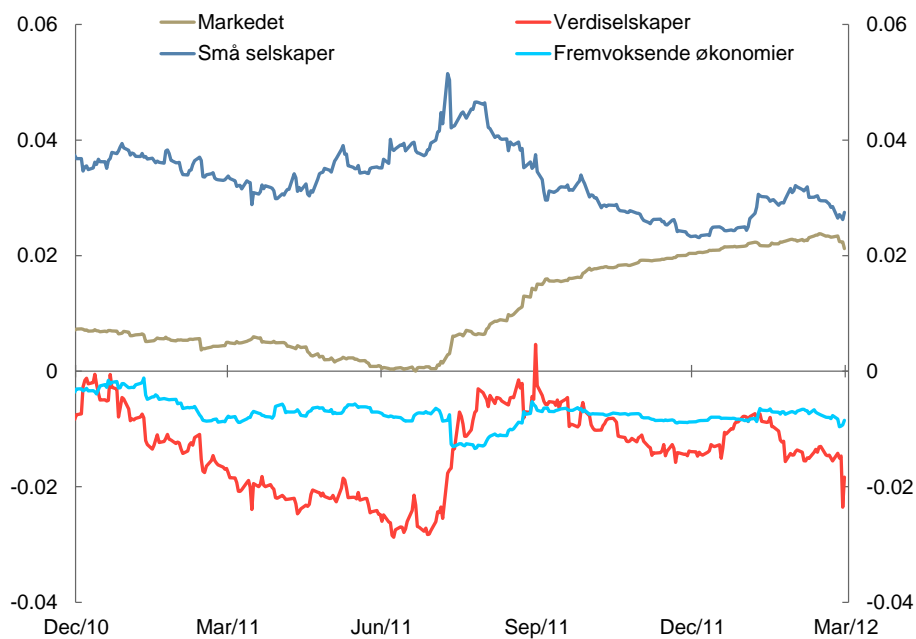


## Faktoreksponering

NBIM måler fondets eksponering mot ulike systematiske risikofaktorer, som små selskaper, verdiskaper og obligasjoner med kredittpremie. Risikofaktorer er fellestrekk som de fleste verdipapirer har i varierende grad, og som bidrar til både risiko og avkastning på ulike investeringer. Fondets eksponering mot slike faktorer kan analyseres ved å sammenligne den relative avkastningen på fondet med avkastningen på faktorene.

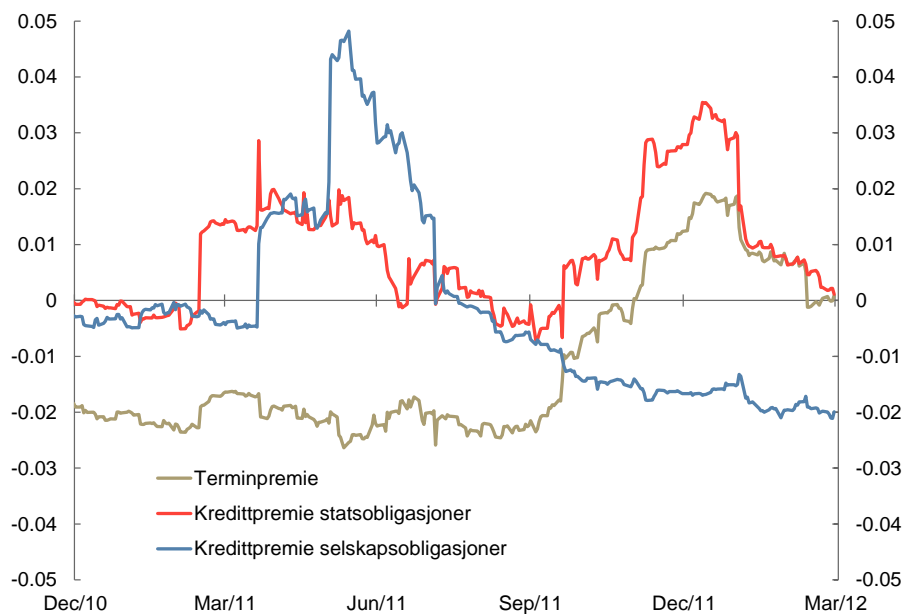
Figur 1: Aksjebeholdningens faktoreksponeringer. Koeffisienter



En analyse av faktoreksponeringer i første kvartal 2012 indikerer blant annet at fondets aksjeinvesteringer var mer eksponert mot små selskaper enn referanseindeksen.

Modellen forklarer rundt 70 prosent av svingningene i den relative avkastningen ved utgangen av kvartalet. Forklaringsgraden har ligget rundt dette nivået gjennom hele kvartalet, etter at den steg gjennom det meste av 2011, opp fra rundt 30 prosent for om lag ett år siden.

Figur 2: Rentebeholdningens faktoreksponeringer. Koeffisienter



Analysen av fondets renteinvesteringer kan indikere en synkende eksponering mot obligasjoner med lang løpetid, relativt til referanseindeksen i første kvartal. Denne modellen har for tiden lav til ingen forklaringsgrad.

Resultatene fra slike statistiske analyser er usikre. NBIM bruker flere supplerende innfallsvinkler for å analysere fondets faktoreksponeringer.